

Наши ожидания:**НОВОСТЬ НЕДЕЛИ**

- ✓ *Росстат уложил инфляцию в 2006 году в прогнозные 9%*
- ✓ *Рубль становится конвертируемым: Clearstream принял рубль в качестве расчетной валюты*

✓ Денежный и валютный рынки

Рубль следует за парой евро/доллар. Поведение доллара, уже окрепшего в результате снижения вероятности понижения ставки ФРС, будет определяться данными по инфляции в США.

Минфин стерилизует избыток ликвидности через выпуск ОФЗ: объем заимствований в январе составит 29 млрд руб.

✓ Рынок рублевых облигаций

Техническая коррекция цен вниз закончилась, однако традиционное ралли под вопросом. «Болевые точки» для рублевого долга – динамика внешнедолгового и сырьевого рынков.

Минфин взял низкий старт: в среду размещение новой ОФЗ 26199. Прогноз доходности 6,52-6,59% годовых.

Москва не спешит на рынок и теряет статус «бенчмарка».

✓ Рынок еврооблигаций

Инвесторы уже не уверены в возможности понижения ставки ФРС в текущем году. Выходящие данные по промпроизводству и инфляции помогут определить возможность дальнейшего роста доходностей КО США и, как следствие, российского долга.



СОДЕРЖАНИЕ:

| | |
|--|----|
| Макроэкономические новости | 3 |
| Денежный и валютный рынки | 4 |
| Рынок рублевых облигаций | 6 |
| Рынок еврооблигаций | 11 |
| Индикаторы рынка российских еврооблигаций..... | 12 |



Макроэкономические новости

Росстат уложил инфляцию в 2006 году в прогнозные 9%

По данным Росстата, опубликованным до фактического окончания года, в декабре инфляция составила 0,8%, достигнув таким образом 9% по итогам года. В результате, правительству и ЦБ удалось уложиться в запланированный прогнозный уровень инфляции.

Причинами замедления темпов инфляции в 2006 г являлась дедолларизация экономики и активное аккумулирование средств в Стабфонде. Тем не менее декабрьский показатель оказался достаточно высоким – на уровне 2005 г, что свидетельствует о возможных проблемах в дальнейшем замедлении инфляции, запланированном на 2007 г. В результате мы не ожидаем снижения инфляции в 2007 году ниже 8%.

Одновременно, МЭРТ повысило прогноз инфляции в 2008 г на 1 п.п. до 7%, прогноз на 2009 г был повышен на 1,3 п.п. – до 6,8%. Такие параметры предусмотрены уточненным перспективным финпланом на 2007-2009 гг, одобренный правительством 9 января.

Рубль становится конвертируемым: Clearstream принял рубль в качестве расчетной валюты

С 15 января Clearstream начнет использовать рубль в качестве расчетной валюты по облигациям, которые обращаются в системе. До этого времени расчеты в системе производились в 38 мировых валютах. Euroclear собирается использовать российскую валюту как расчетную с февраля нынешнего года.

Решения обеих систем являются важным шагом на пути достижения конвертируемости рубля. Данные нововведения стали возможны с проведением валютной либерализации в РФ (с 1 июля 2006 года российские власти отменили все ограничения на проведение капитальных операций для нерезидентов), а также связаны с возросшим спросом на бумаги, номинированные в рублях.

В прошлом году впервые появились рублевые еврооблигации. Объем их выпуска достиг 45 млрд руб. Эмитентами выступали РЖД и крупнейшие российские банки. Уже в 2007 г рублевые еврооблигации выпустили иностранные эмитенты: ЕБРР разместил 5-летний выпуск на 2 млрд руб и Германское государственное агентство KfW также разместило выпуск на 2 млрд руб. Спрос на бумаги, номинированные в рублях обусловлен ожиданиями по укреплению российской валюты.

Возможность проведения расчетов в рублях через международные расчетные системы повысит аппетит иностранных инвесторов и к внутренним облигациям. Однако, с увеличением числа участников торгов, велика вероятность роста волатильности рынков и их зависимости более от внешних факторов, нежели от внутренних новостей. Однако пока массивного притока иностранных средств на российский внутренний рынок можно не опасаться. Во-первых, рынок недостаточно емкий для участия в нем крупных западных фондов. Во-вторых, наиболее интересный сегмент для иностранных инвесторов – рынок ОФЗ по-прежнему недоступен для расчетов через Clearstream/ Euroclear, поскольку данные облигации имеют только биржевое обращение.



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

С началом торгов на российском валютном рынке, рубль отреагировал ослаблением на 11 коп против доллара США, отражая динамику международного рынка FOREX в период до 9 января. К концу недели рубль, продолжая движение вниз, ослаб еще на 13 коп. Укрепление доллара на международном рынке в первой половине января было обусловлено переоценкой ожиданий понижения ставки ФРС в первом полугодии. Вышедшие данные по экономике США свидетельствовали о достаточно стабильных темпах экономического роста и снижении напряженности на рынке труда. Как следствие, вероятность понижения ставки до июля практически не учитывается инвесторами, и в принципе ставится под сомнение в текущем году.

На денежном рынке ставки в первую рабочую неделю оставались низкими и не достигали 3% годовых, что вызвано традиционным для начала года переизбытком рублевой ликвидности.

Наши ожидания

Банк России пока не предпринимает участия в валютных торгах и динамика курса рубля определяется поведением пары евро/доллар. Поведение доллара на этой неделе будет зависеть от выходящих в середине недели данных по инфляции США. В случае, если цифры покажут сохраняющееся высоким инфляционное давление на экономику страны, доллар продолжит укрепление против мировых валют. Второй важной составляющей для динамики американской валюты, является поведение нефтяных котировок.

Объем свободной ликвидности будет постепенно сокращаться. Во-первых, на этой неделе начинаются первые налоговые платежи, которые продолжатся и на следующей неделе. Во-вторых, Минфин в течение января будет проводить стерилизацию денежной массы путем заимствований на внутреннем рынке госдолга. Заявленный на январь объем размещений составляет 29 млрд руб.

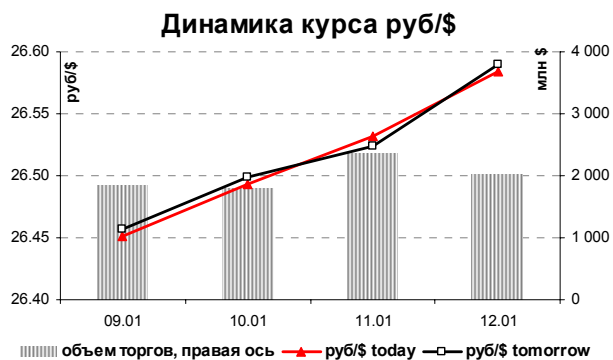
Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

| Дата | | Событие | Сумма, млн руб |
|----------|---|---|----------------|
| 15.01.07 | ↑ | Выплата купона по облигациям АИЖК-3 по ставке 9.40% годовых | 53 |
| | ↑ | Выплата купона по облигациям АИЖК-5 по ставке 7.35% годовых | 41 |
| | ↑ | Выплата купона по облигациям АИЖК-6 по ставке 7.40% годовых | 47 |
| | ↓ | Уплата ЕСН, страховых и пенсионных взносов | |
| 16.01.07 | ↑ | Выплата купона по облигациям УК Кора по ставке 12% годовых | 30 |
| 17.01.07 | ↓ | Минфин проведет размещение ОФЗ-ПД нового выпуска 26199 | 12 000 |
| | ↑ | Минфин выплатит купоны по ОФЗ 27019, 46003 | 2 298 |
| | ↑ | Выплата купона по облигациям ВТБ-6 по ставке 6.50% годовых | 243 |
| | ↑ | Выплата купона по облигациям ХКФ-Банк-4 по ставке 9.95% годовых | 74 |
| 18.01.07 | ↑ | Выплата купона по облигациям Якутия-7 по ставке 7.95% годовых | 50 |
| | ↑ | Выплата купона по облигациям Волгоград-1 по ставке 9.70% годовых | 11 |
| | ↑ | Выплата последнего купона и погашение облигаций Газпром-3 | 10 400 |
| | ↑ | Выплата купона по облигациям АЦБК-3 по ставке 9.95% годовых | 37 |
| | ↑ | Выплата купона по облигациям Инпром-2 по ставке 10.70% годовых | 53 |
| | ↑ | Выплата купона по облигациям Кокс по ставке 8.95% годовых | 134 |
| | ↑ | Выплата купона по облигациям ЛОКО-Банк-2 по ставке 11.50% годовых | 14 |
| | ↑ | Выплата купона по облигациям РусАгро по ставке 11.66% годовых | 43 |
| 19.01.07 | ↑ | Выплата купона по облигациям Якутия-5 по ставке 8% годовых | 16 |
| | ↑ | Выплата купона по облигациям Иркутской Области по ставке 10.50% годовых | 14 |
| | ↑ | Выплата купона по облигациям АгроХолдинга по ставке 13% годовых | 32 |
| 22.01.07 | ↓ | Уплата НДС | |

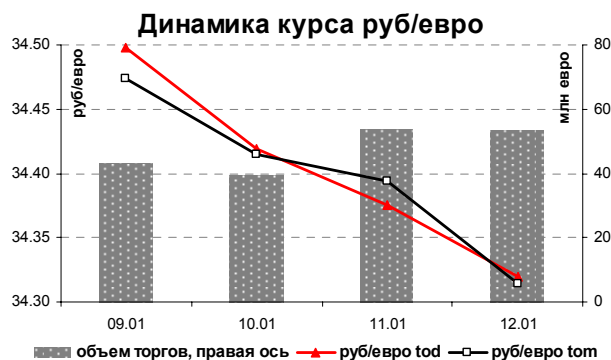
Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



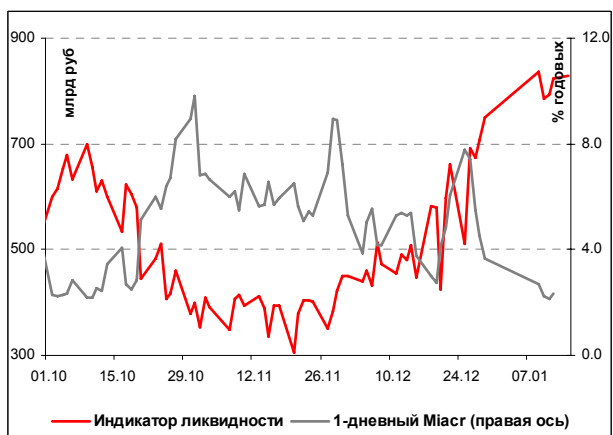
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

В начале года – традиционная коррекция цен вниз...

В первую торговую неделю года на рынке рублевого года наблюдалась традиционная техническая коррекция цен вниз. В последние дни 2006 г на рынке наблюдался резкий рост котировок, обусловленный как покупкой бумаг с высоким купоном на период длинных выходных, так и техническим формированием цен под закрытие годового баланса. Соответственно, при открытии торгов в новом году инвесторы фиксировали полученную купонную прибыль. Активность торгов была невысокой, поскольку большинство участников еще не вышло из отпусков.

Однако традиционного ралли может не последовать

К пятнице падение цен приостановилось, а высвобожденные ресурсы инвесторы начали направлять в высоколиквидные бумаги 2-го эшелона (Мечел, Санос, ГАЗ, облигации телекоммуникационного, энергетического и машиностроительного секторов).

Однако в этом году инвесторы могут не дожидаться традиционного посленового ралли. В первой половине января определились серьезные факторы давления на рынок рублевого долга:

- **Падение цен на сырьевых рынках.** С нгода цены на нефть упали на 12-15%. Эксперты объясняют это падение как необычайно теплой зимой в основных странах-потребителях (прежде всего, - в США), так и замедлением мирового экономического роста. В ответ на это ОПЕК приняла решение о срочном сокращении добычи (данное решение должно было вступить в силу с 1 февраля). Снижение нефтяных котировок (в случае сохранения тренда) приведет к сокращению поступления валютной выручки в страну и, через сужение рублевой ликвидности, - к снижению емкости рынка.
- **Рост доходностей внешнедолгового сегмента.** Радужные ожидания инвесторов снижения ставки ФРС в I квартале значительно ослабли после выхода в начале января ряда позитивных данных по экономике США. Теперь уже участники рынка считают маловероятным понижение ставки в первом полугодии и не факт, что это событие случится в целом в текущем году. В результате, доходности КО США, которые находились на уровне существенно ниже текущей ставки ФРС (5,25% годовых), начали корректироваться вверх, вызвав аналогичное движение ставок на развивающихся рынках.

Нефтяной и внешнедолговой рынки – «болевые точки» внутреннего долга

Эти два фактора останутся «болевыми точками» для внутреннего долгового рынка в течение первого полугодия, определяя его конъюнктуру. Таким образом, в настоящее время лишь фактор избыточной рублевой ликвидности сможет оказать поддержку рублевым бумагам. В этих условиях аппетит инвесторов может оказаться не столь высоким, чтобы вызвать заметный ценовой рост, а ранний выход на первичный рынок недоразмещенных в декабре выпусков – полностью отменить восходящий тренд.

Минфин займет \$1 млрд уже в январе

Необычную активность в этом году проявило Министерство финансов. Традиционно, регистрация программы заимствований Минфина занимает некоторое время и первые аукционы проводятся уже в феврале. Однако в текущем году Минфин поспешил выйти на рынок с привлечением средств – 9 января состоялся аукцион по размещению ОФЗ 46018 на 7 млрд руб, а всего в январе объем выпуска ОФЗ составит

А Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

29 млрд руб. При этом, в ближайшую среду состоится размещение новой 5-летней ОФЗ (на 12 млрд руб), а в последнюю среду месяца – ОФЗ 46020 на 10 млрд руб.

ОФЗ 26199 прогноз доходности с премией: 6,52-6,59% годовых

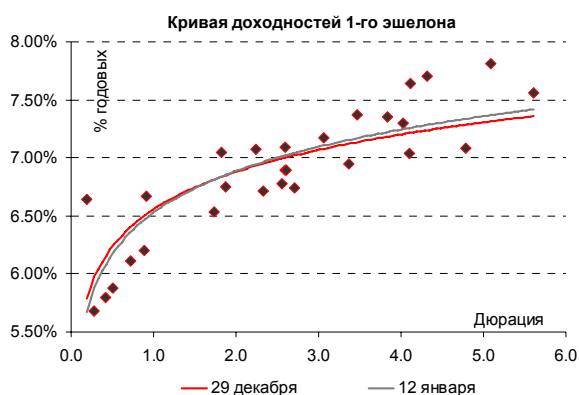
Предстоящий в эту среду аукцион станет очень показательным для рынка и позволит определить политику Минфина на I квартал. Предлагаемый выпуск имеет небольшую дюрацию и не будет интересен стратегическим инвесторам (например, ПФР). По нашим оценкам, основное участие в размещении примут нерезиденты и спекулятивно настроенные игроки. В случае, если Минфин не будет предоставлять премии при размещении – выпуск будет размещен на уровне 6,45% годовых. Однако наиболее вероятный диапазон доходности: 6,52-6,59% годовых.

Москва отказывается от заимствований... и ее бумаги теряют статус «бенчмарка»

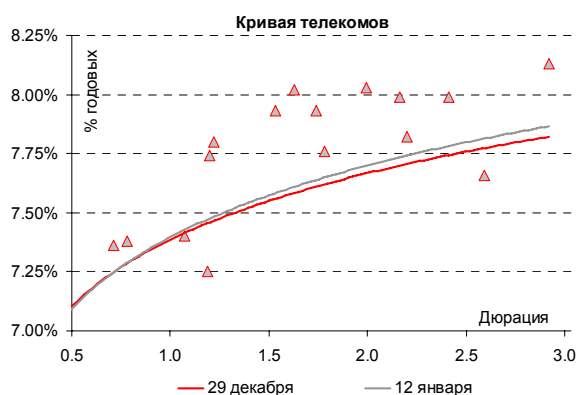
В отличие от Минфина, Москомзайм не торопится с новыми займами. Значительные допдоходы бюджета в 2006 г позволили правительству Москвы отказаться от новых займов как минимум на первую половину 2007 г. Не исключено, что и во второй половине года на субфедеральном рынке так и не появится новых выпусков Московского правительства.

Отказ Москвы от размещения новых займов приведет к окончательной потере облигациями Москвы статуса «бенчмарка». Процесс вытеснения из этого сектора московских облигаций сектором госбумаг начался еще в начале прошлого года. Теперь же базой для сравнения окончательно станет кривая доходности ОФЗ.

Илл. 5. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 6. Кривая доходности «телекомов»





Илл. 7. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

| Эмитент | Объем в обращении, млн руб | Дата погашения | Дата oferty | Ставка купона | Изм-е ср. цены за неделю, % | Доход-ть к offerте, % | Доход-ть к погашению, % | Оборот за неделю, млн руб |
|-----------------|----------------------------|----------------|-------------|---------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------------|
| Салют-Энергия | 3 000 | 25.12.07 | -- | 9.80% | -0.03 | -- | 10.10 | 1292.15 |
| ГАЗ-Финанс | 5 000 | 08.02.11 | 12.02.08 | 8.49% | -0.05 | 8.56 | -- | 210.46 |
| МЕЧЕЛ-2 | 5 000 | 12.06.13 | 16.06.10 | 8.40% | -0.10 | 8.16 | -- | 196.49 |
| САНОС-2 | 3 000 | 10.11.09 | 13.11.07 | 10.00% | -0.02 | 3.90 | 8.06 | 169.29 |
| УралВар3-2 | 3 000 | 05.10.10 | 05.10.07 | 9.35% | 0.00 | 8.96 | -- | 124.95 |
| Белон-1 | 1 500 | 03.06.09 | -- | 9.10% | 0.20 | -- | 9.05 | 119.02 |
| ЗЕНИТ-2 | 2 000 | 16.02.09 | -- | 8.39% | -0.03 | -- | 8.69 | 98.19 |
| ИнкомЛАДА-2 | 1 400 | 12.02.10 | 16.02.07 | 11.75% | -0.02 | 13.02 | -- | 97.02 |
| ЦУН-2 | 1 500 | 20.01.10 | 28.07.08 | 11.69% | -0.15 | 11.41 | -- | 94.45 |
| Мосэнерго-1 | 5 000 | 13.09.11 | 15.09.09 | 7.54% | 0.12 | 7.65 | -- | 88.02 |
| СалаватСтекло-2 | 1 200 | 28.10.09 | 31.10.07 | 9.28% | -0.05 | 9.20 | -- | 78.65 |
| СибкадемБ-5 | 3 000 | 18.10.11 | -- | 10.05% | -0.15 | -- | 9.74 | 75.94 |
| ВолгаТел-4 | 3 000 | 03.09.13 | 10.09.09 | 7.99% | -0.10 | 7.95 | -- | 72.39 |
| Хайленд Голд | 750 | 02.04.08 | -- | 12.75% | -0.22 | -- | 13.84 | 71.74 |
| МКБ-1 | 500 | 25.04.07 | -- | 10.50% | -0.01 | -- | 10.16 | 68.60 |
| ПетрокомБ-2 | 3 000 | 31.08.09 | -- | 8.50% | 0.01 | -- | 8.88 | 65.66 |
| РЖД-6 | 10 000 | 10.11.10 | -- | 7.35% | -0.22 | -- | 6.95 | 63.09 |
| ЗЕНИТ-3 | 3 000 | 09.11.11 | 16.11.07 | 8.45% | -0.09 | 8.42 | -- | 61.12 |
| ДИКСИ | 3 000 | 17.03.11 | -- | 9.25% | -1.22 | -- | 11.78 | 56.43 |
| АгроХолдинг | 1 000 | 24.07.09 | 20.07.07 | 13.00% | 0.09 | 12.90 | -- | 54.58 |
| ЮниаструмБанк | 1 000 | 17.02.09 | 20.02.07 | 12.50% | -0.01 | 9.32 | -- | 53.49 |
| АмурМеталл | 1 500 | 26.02.09 | -- | 9.80% | -0.29 | -- | 9.26 | 53.16 |
| Аптеки3биб | 3 000 | 30.06.09 | 03.07.08 | 9.89% | -0.75 | 10.35 | 10.01 | 53.10 |
| КОКС | 3 000 | 16.07.09 | -- | 8.95% | -0.22 | -- | 8.87 | 51.29 |
| ФСК-2 | 7 000 | 22.06.10 | -- | 8.25% | -0.24 | -- | 7.17 | 46.14 |
| УралВар3 | 2 000 | 30.09.08 | -- | 9.40% | -0.01 | -- | 9.21 | 44.45 |
| МОЭСК | 6 000 | 06.09.11 | -- | 8.05% | -0.01 | -- | 7.95 | 43.78 |
| НИКОСХИМ-2 | 1 500 | 20.08.09 | 16.08.07 | 12.30% | 0.08 | 11.41 | -- | 42.73 |
| СибТел-2 | 2 000 | 05.07.07 | -- | 12.50% | -0.11 | -- | 7.21 | 42.01 |
| ФСК-4 | 6 000 | 06.10.11 | -- | 7.30% | -0.10 | -- | 7.30 | 42.00 |
| КИТ-Финанс | 2 000 | 12.12.08 | 26.12.07 | 10.00% | 0.01 | 7.94 | 9.03 | 41.94 |
| КуйбАзот-2 | 2 000 | 04.03.11 | -- | 8.80% | -0.01 | -- | 8.89 | 41.35 |
| ЦентрТел-4 | 5 622 | 21.08.09 | -- | 13.80% | -0.17 | -- | 7.82 | 41.01 |
| ОГО-2 | 1 200 | 25.02.09 | 31.08.07 | 12.95% | -0.24 | 13.83 | 0.14 | 40.77 |
| РЖД-7 | 5 000 | 07.11.12 | -- | 7.55% | -0.27 | -- | 7.08 | 40.74 |
| ИРКУТ-3 | 3 250 | 16.09.10 | -- | 8.74% | -0.13 | -- | 7.60 | 40.39 |
| ЧТПЗ | 3 000 | 16.06.10 | 18.06.08 | 9.50% | -0.10 | 8.00 | -- | 40.05 |
| Ижмаш-2 | 1 000 | 17.06.08 | -- | 13.35% | 0.74 | -- | 13.03 | 39.05 |
| МК Евросервис | 1 500 | 18.12.07 | -- | 13.25% | -3.34 | 0.00 | 17.87 | 38.20 |
| НутрИнвест | 1 200 | 09.06.09 | 12.06.07 | 11.00% | -0.11 | 11.30 | -- | 38.18 |
| Мосэнерго-2 | 5 000 | 18.02.16 | 23.02.12 | 7.65% | -0.23 | 7.50 | -- | 38.05 |
| РЖД-5 | 10 000 | 22.01.09 | -- | 6.67% | -0.18 | -- | 6.75 | 37.07 |
| СибкадемБ-3 | 3 000 | 04.06.09 | -- | 9.60% | -0.64 | -- | 9.70 | 36.07 |
| Газпром-4 | 5 000 | 10.02.10 | -- | 8.22% | -0.24 | -- | 6.74 | 35.46 |
| ФСК-3 | 7 000 | 12.12.08 | -- | 7.10% | -0.11 | -- | 7.05 | 35.07 |
| БананаМама | 1 000 | 23.10.09 | 26.10.07 | 11.25% | -0.02 | 11.45 | -- | 35.02 |
| РусТекстиль-3 | 1 200 | 20.10.09 | 23.10.07 | 12.00% | -0.18 | 13.03 | -- | 33.79 |
| Группа JFC | 2 000 | 20.10.11 | 23.10.08 | 9.25% | 0.05 | 9.45 | -- | 32.02 |
| УралЛЦ | 1 000 | 28.10.09 | 24.10.07 | 11.50% | -0.78 | 11.85 | -- | 30.85 |
| УрСви-5 | 2 000 | 17.04.08 | -- | 9.19% | -0.13 | -- | 7.74 | 30.71 |
| СибТел-5 | 3 000 | 25.04.08 | -- | 9.20% | -0.16 | -- | 7.80 | 30.55 |
| Газпром-6 | 5 000 | 06.08.09 | -- | 6.95% | -0.31 | -- | 6.71 | 30.53 |
| ВВД-2 | 3 000 | 15.12.10 | -- | 9.00% | -0.01 | -- | 8.18 | 30.52 |
| НКНХ-04 | 1 500 | 26.03.12 | 30.03.09 | 9.99% | 0.00 | 7.96 | -- | 30.48 |
| НПО Сатурн-2 | 2 000 | 20.09.11 | 21.03.08 | 9.25% | -0.72 | 8.82 | -- | 30.39 |
| ЦентрТел-5 | 3 000 | 30.08.11 | 08.09.08 | 8.09% | -0.02 | 7.73 | -- | 30.26 |
| БелазК-Плюс | 500 | 22.10.09 | 24.04.08 | 12.60% | -2.23 | 11.18 | -- | 29.30 |
| ИК Рубин | 1 200 | 13.10.09 | 16.10.07 | 12.15% | -0.05 | 12.32 | -- | 28.01 |
| ГидроОГК | 5 000 | 29.06.11 | -- | 8.10% | -0.20 | -- | 7.35 | 27.88 |
| Инком-Финанс | 1 000 | 28.03.09 | 29.03.07 | 12.70% | -0.15 | 12.22 | 13.62 | 27.05 |
| КрВосток | 1 500 | 25.02.07 | -- | 11.50% | 0.00 | -- | 8.51 | 24.57 |
| МартаФ-3 | 2 000 | 02.08.11 | 05.02.08 | 13.00% | -0.08 | 16.62 | -- | 23.38 |
| Русь-Банк | 1 400 | 19.03.09 | 22.03.07 | 10.50% | -0.03 | 8.42 | -- | 22.65 |
| ТВЗ-3 | 1 000 | 18.06.10 | 20.06.08 | 9.25% | 0.00 | 8.92 | -- | 22.54 |
| Перекресток | 1 500 | 08.07.08 | 10.07.07 | 8.15% | 0.27 | 8.72 | -- | 22.52 |
| Моссельпром | 1 000 | 12.12.08 | 15.06.07 | 13.00% | -0.14 | 11.86 | -- | 22.43 |
| ТрансаэроФ | 2 500 | 05.02.09 | 09.08.07 | 11.65% | 0.05 | 11.63 | -- | 21.66 |
| Газпром-8 | 5 000 | 27.10.11 | -- | 7.00% | -0.15 | -- | 7.04 | 21.07 |



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

| | | | | | | | | |
|---------------|--------|----------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|
| РСХБ-2 | 7 000 | 16.02.11 | -- | 7.85% | -0.38 | -- | 7.62 | 20.82 |
| ТОП-Книга | 700 | 05.02.09 | 08.02.07 | 11.35% | 0.00 | 9.53 | -- | 20.64 |
| Сувар | 500 | 31.03.09 | 03.04.07 | 13.00% | -0.67 | 9.90 | -- | 20.43 |
| Татфондбанк-3 | 1 500 | 19.05.09 | 20.11.07 | 10.00% | -0.05 | 10.49 | -- | 19.10 |
| ХКФ-Банк2 | 3 000 | 11.05.10 | 15.05.07 | 8.50% | 0.00 | 9.35 | -- | 18.93 |
| МИА-2 | 1 000 | 09.08.08 | 06.02.07 | 9.50% | -0.05 | 7.27 | -- | 18.78 |
| Роствертол | 800 | 26.05.09 | 27.11.07 | 9.30% | 0.08 | 9.11 | -- | 18.12 |
| ГТ-ТЭЦ-4 | 2 000 | 02.09.09 | -- | 10.71% | 0.01 | -- | 10.97 | 18.08 |
| ИжАвто | 1 200 | 14.03.07 | -- | 10.70% | 0.11 | -- | 11.56 | 17.79 |
| ЮТК-2 | 1 500 | 07.02.07 | -- | 10.50% | -0.11 | -- | 7.89 | 17.68 |
| Санвэй | 1 000 | 03.12.08 | 06.06.07 | 11.66% | 0.32 | 11.19 | -- | 17.40 |
| МИР-Финанс | 1 000 | 27.12.07 | -- | 10.50% | -0.08 | -- | 10.74 | 16.97 |
| ГОТЭК-2 | 1 500 | 18.06.09 | 21.06.07 | 11.50% | 0.05 | 11.82 | -- | 16.66 |
| СудострБ | 1 500 | 02.07.09 | 05.07.07 | 10.50% | 0.04 | 10.77 | -- | 16.50 |
| ТехноНиколь | 1 500 | 11.11.09 | 14.05.08 | 10.00% | -0.35 | 9.97 | -- | 15.99 |
| Ленэнерго | 800 | 19.04.07 | -- | 10.25% | 0.04 | -- | 8.42 | 15.95 |
| Инпром-3 | 1 300 | 18.05.11 | 23.05.07 | 10.70% | -0.40 | 7.94 | -- | 15.91 |
| АИЖК-8 | 5 000 | 15.06.18 | -- | 7.63% | -0.20 | -- | 7.56 | 15.65 |
| ГПБ-1 | 5 000 | 27.01.11 | -- | 7.10% | 0.00 | -- | 7.37 | 15.63 |
| Пятерочка-2 | 3 000 | 14.12.10 | -- | 9.30% | 0.02 | -- | 8.40 | 15.63 |
| РЖД-3 | 4 000 | 02.12.09 | -- | 8.33% | 0.06 | -- | 6.89 | 15.60 |
| ЗЕНИТ | 1 000 | 24.03.07 | -- | 8.00% | 0.04 | -- | 7.57 | 15.11 |
| АкБарс-2 | 1 500 | 22.01.09 | 26.07.07 | 8.25% | 0.00 | 8.50 | -- | 14.99 |
| Монетка-Ф | 1 000 | 14.05.09 | 15.11.07 | 10.70% | -0.25 | 11.79 | -- | 14.67 |
| Яковлевский | 1 000 | 31.10.08 | 26.10.07 | 12.00% | -0.01 | 12.31 | -- | 14.60 |
| Разгуляй-Ф | 2 000 | 02.10.08 | 05.04.07 | 11.50% | 0.02 | 11.10 | -- | 14.30 |
| ВолгаТел-3 | 2 300 | 30.11.10 | -- | 8.50% | 0.09 | -- | 7.66 | 14.25 |
| Очаково | 1 500 | 19.09.08 | -- | 8.50% | -0.05 | -- | 10.14 | 14.10 |
| Магнезит | 1 500 | 18.12.08 | 21.06.07 | 9.85% | 0.08 | 8.94 | -- | 14.02 |
| МОИА-1 | 1 350 | 21.12.10 | -- | 9.00% | 0.00 | -- | 8.48 | 13.76 |
| УРСИ-06 | 2 000 | 17.11.11 | 24.11.08 | 8.20% | -0.05 | 7.91 | -- | 12.63 |
| Дальсвязь-2 | 2 000 | 30.05.12 | 04.06.10 | 8.85% | -0.15 | 8.09 | -- | 12.44 |
| РуссНефть | 7 000 | 10.12.10 | 12.12.08 | 9.25% | -0.19 | 9.82 | -- | 12.33 |
| АвтоВАЗ-2 | 3 000 | 13.08.08 | 14.02.07 | 9.20% | 0.08 | 9.25 | -- | 12.30 |
| НОМОС-7 | 3 000 | 16.06.09 | 21.12.07 | 8.25% | 0.00 | 7.85 | -- | 12.29 |
| Автоприбор | 500 | 29.04.09 | 31.10.07 | 12.80% | 0.00 | 14.54 | -- | 12.25 |
| ПИК-5 | 1 120 | 20.05.08 | 22.05.07 | 10.20% | -0.04 | 11.06 | -- | 11.65 |
| ЛОМО-3 | 1 000 | 05.09.09 | 16.09.07 | 12.50% | 0.05 | 12.70 | -- | 11.52 |
| Спурт | 500 | 15.11.07 | -- | 9.25% | 0.00 | -- | 9.57 | 11.49 |
| Адамант-2 | 2 000 | 20.05.10 | 24.05.07 | 11.25% | 0.00 | 11.71 | -- | 11.10 |
| РЖД-4 | 10 000 | 14.06.07 | -- | 6.59% | 0.10 | -- | 5.80 | 11.05 |
| Юнимилк | 2 000 | 06.09.11 | 08.09.09 | 9.75% | 0.10 | 9.98 | -- | 11.01 |
| Евросеть-2 | 3 000 | 02.06.09 | 04.12.07 | 10.25% | -1.31 | 9.57 | -- | 10.90 |
| Ист Лайн-2 | 3 000 | 22.05.08 | 22.11.07 | 10.50% | 0.05 | 10.51 | -- | 10.41 |
| УрСви-4 | 3 000 | 01.11.07 | -- | 9.99% | 1.22 | -- | 7.38 | 10.24 |
| СевКабель-2 | 1 000 | 28.11.08 | 07.06.07 | 11.00% | 0.17 | 11.89 | -- | 10.23 |
| Миракс-2 | 3 000 | 17.09.09 | -- | 10.99% | -0.12 | -- | 10.94 | 10.22 |
| ЛУКойл | 6 000 | 17.11.09 | 20.11.07 | 7.25% | -0.30 | 5.57 | 6.89 | 10.13 |
| Северсталь | 3 000 | 28.06.07 | -- | 8.10% | 0.45 | -- | 6.73 | 10.07 |
| ЭМАльянс | 2 000 | 08.07.11 | 13.07.07 | 10.50% | -0.06 | 10.02 | -- | 10.03 |
| ЦентрИнвест | 1 500 | 11.11.09 | 10.11.07 | 10.00% | -0.10 | 10.09 | -- | 10.02 |
| МИГ-1 | 1 000 | 03.06.09 | 06.06.07 | 10.50% | 0.14 | 8.87 | -- | 9.95 |
| Метзавод | 2 000 | 27.02.09 | -- | 8.75% | -0.30 | -- | 9.57 | 9.89 |
| Карусель | 3 000 | 12.09.13 | 18.09.08 | 9.75% | 0.15 | 10.17 | -- | 9.80 |
| СтрТрГаз | 3 000 | 25.06.08 | -- | 9.60% | 0.08 | -- | 8.82 | 9.62 |
| ДОМО-Ф | 1 000 | 14.02.08 | 15.02.07 | 12.50% | -0.12 | 11.61 | -- | 9.31 |
| Аркада-2 | 700 | 20.02.09 | 22.08.07 | 13.31% | -0.48 | 13.71 | -- | 9.22 |
| Электроника | 500 | 13.04.08 | -- | 11.75% | -0.14 | -- | 12.13 | 9.22 |
| Протек | 5 000 | 02.11.11 | 04.11.09 | 8.90% | 0.51 | 9.52 | -- | 9.11 |
| АКБ Союз | 1 000 | 24.04.08 | -- | 9.25% | -0.25 | -- | 7.82 | 8.81 |
| Балтимор-3 | 800 | 15.05.08 | -- | 11.25% | -0.01 | -- | 11.68 | 7.99 |
| ХКФ-Банк3 | 3 000 | 16.09.10 | 22.03.07 | 8.25% | -0.14 | 9.46 | -- | 7.81 |
| Марийский НПЗ | 800 | 16.12.08 | 19.06.07 | 12.40% | -0.04 | 11.81 | -- | 7.79 |
| ОГК-5 | 5 000 | 29.09.11 | 01.10.09 | 7.50% | 0.00 | 7.63 | -- | 7.35 |
| Копейка | 1 200 | 17.06.08 | -- | 9.40% | 0.02 | -- | 9.65 | 7.14 |
| УБРИР-2 | 1 000 | 02.07.09 | 05.07.07 | 11.00% | 0.10 | 11.35 | -- | 7.09 |
| ГлМосСтрой-2 | 4 000 | 17.03.11 | 24.09.07 | 11.50% | -0.21 | 10.00 | -- | 7.06 |
| УРСИ-07 | 3 000 | 13.03.12 | 19.03.09 | 8.40% | -0.03 | 8.02 | -- | 6.97 |
| Пересвет | 200 | 02.10.07 | -- | 17.50% | 0.00 | -- | 12.94 | 6.83 |
| УдмуртНП | 1 500 | 01.09.08 | -- | 9.50% | -0.01 | -- | 9.67 | 6.82 |
| ДетМир | 1 150 | 26.05.15 | -- | 8.50% | 1.06 | -- | 8.72 | 6.43 |
| ОСТ-2 | 1 000 | 08.05.08 | 10.05.07 | 12.90% | 1.35 | 24.42 | -- | 6.33 |
| Медведь-Ф | 750 | 01.09.10 | 05.09.07 | 13.00% | -0.15 | 13.04 | -- | 6.21 |



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

| | | | | | | | | |
|-----------------|-------|----------|----------|--------|-------|-------|-------|------|
| Эйр Юнион | 1 500 | 10.11.09 | 15.05.07 | 13.00% | -0.21 | 14.59 | -- | 6.19 |
| ОГО-1 | 770 | 22.04.07 | -- | 15.50% | 0.26 | -- | 12.40 | 6.16 |
| Терна-2 | 1 500 | 04.11.11 | 09.11.07 | 12.60% | -0.05 | 12.88 | -- | 6.08 |
| ЕБРР | 5 000 | 18.05.10 | -- | 5.92% | -0.07 | -- | -- | 6.00 |
| АиФ | 1 500 | 17.06.09 | 19.12.07 | 11.75% | 0.12 | 12.09 | -- | 5.95 |
| ВикторияФ | 1 500 | 29.01.09 | 01.02.07 | 9.90% | 0.05 | 10.74 | -- | 5.93 |
| ТМК-2 | 3 000 | 24.03.09 | 27.03.07 | 10.09% | 0.05 | 7.14 | -- | 5.90 |
| ЮТК-4 | 4 500 | 09.12.09 | -- | 10.00% | -0.86 | -- | 8.51 | 5.78 |
| МКБ-2 | 1 000 | 04.06.09 | 07.06.07 | 10.40% | 0.00 | 10.64 | -- | 5.53 |
| ММК-ТрансФ | 650 | 10.07.08 | -- | 11.50% | -0.01 | -- | 11.85 | 5.50 |
| ДЗ-Финанс | 400 | 23.05.08 | 25.05.07 | 11.60% | -1.74 | 15.38 | -- | 5.34 |
| АбсолютБ-2 | 1 000 | 30.06.08 | 02.07.07 | 9.70% | 0.10 | 9.29 | -- | 5.02 |
| Сан Интербрю-2 | 4 000 | 13.08.09 | -- | 8.00% | -0.03 | -- | 8.13 | 5.00 |
| Моторостроитель | 800 | 19.03.09 | 20.09.07 | 12.00% | 0.37 | 12.14 | -- | 5.00 |
| ТК Финанс | 1 000 | 18.09.08 | 12.04.07 | 10.75% | -1.48 | 4.04 | -- | 5.00 |
| СевКазна | 1 000 | 01.10.09 | 04.10.07 | 10.75% | 0.29 | 11.62 | -- | 5.00 |
| ИТЕРА | 2 000 | 07.12.07 | -- | 9.75% | -0.05 | -- | 8.56 | 4.85 |
| МКХ-2 | 1 000 | 25.08.09 | 27.03.08 | 12.90% | -2.92 | 9.46 | -- | 4.77 |
| ЭФКО-2 | 1 500 | 22.01.10 | 25.01.08 | 10.50% | -0.04 | 9.16 | -- | 4.56 |
| АрбатКо | 1 500 | 20.06.08 | 22.06.07 | 10.50% | -0.02 | 10.72 | -- | 4.51 |
| М-Индустрия | 1 000 | 16.08.11 | -- | 12.75% | -0.21 | -- | 12.99 | 4.18 |
| СМАРТС-3 | 1 000 | 29.09.09 | 02.10.07 | 14.10% | 0.36 | 16.62 | -- | 4.16 |
| СобинБанк | 1 048 | 13.05.09 | 14.11.07 | 12.00% | -0.31 | 11.92 | -- | 4.00 |
| СОРУС-Капитал | 1 200 | 05.11.09 | 08.11.07 | 10.20% | -0.12 | 11.05 | -- | 3.90 |
| Орхидея | 1 000 | 09.04.09 | 12.04.07 | 11.30% | 0.23 | 11.30 | -- | 3.53 |
| СлавИнвБанк2 | 900 | 27.10.08 | 30.04.07 | 10.00% | 0.00 | 10.16 | -- | 3.50 |
| СевКабель | 500 | 06.10.07 | -- | 12.50% | -0.10 | -- | 12.17 | 3.37 |
| Аркада-1 | 600 | 28.06.08 | 29.06.07 | 13.20% | -0.21 | 13.68 | -- | 3.33 |
| Газбанк | 750 | 25.11.08 | 20.11.07 | 10.50% | 0.00 | 10.62 | -- | 3.14 |
| МартаФ-1 | 700 | 22.05.08 | -- | 14.84% | 0.80 | -- | 14.45 | 3.12 |
| Дальсвязь-3 | 1 500 | 03.06.09 | -- | 8.60% | 0.03 | -- | 8.02 | 3.04 |
| Росбанк | 3 000 | 15.02.09 | 14.02.07 | 9.25% | -0.12 | 6.63 | -- | 3.01 |
| ГидроМаш | 1 000 | 24.11.09 | 27.05.08 | 9.90% | 0.15 | 10.13 | -- | 3.01 |
| ЕБРР-2 | 5 000 | 21.04.11 | -- | 4.92% | 0.00 | -- | -- | 3.00 |
| СОК-Авто | 1 100 | 24.04.08 | -- | 12.00% | -0.15 | -- | 12.32 | 3.00 |
| Пятерочка | 1 500 | 12.05.10 | -- | 11.45% | -0.18 | -- | 8.35 | 2.75 |
| РусТекстиль-2 | 700 | 05.03.09 | -- | 12.75% | -0.88 | -- | 14.70 | 2.51 |
| PRОВиант | 500 | 08.03.07 | -- | 12.00% | -0.02 | -- | 11.39 | 2.47 |
| АгроСоюз | 500 | 21.05.09 | 24.05.07 | 13.28% | 0.00 | 13.78 | -- | 2.17 |
| Копейка-2 | 4 000 | 15.02.12 | 18.02.09 | 8.70% | -0.07 | 9.39 | -- | 2.16 |
| Лаверна | 1 000 | 08.04.10 | 12.04.07 | 11.25% | 0.05 | 10.18 | -- | 2.02 |
| Автобан-Инв | 250 | 23.09.08 | 25.09.07 | 13.00% | -0.65 | 12.94 | -- | 2.01 |
| БПрФ | 500 | 12.02.09 | 16.08.07 | 12.50% | -0.20 | 12.35 | -- | 2.00 |
| ПромТрактор-2 | 3 000 | 20.10.09 | 22.04.08 | 10.75% | 0.03 | 11.01 | 11.01 | 2.00 |
| ЭРКОНпродукт | 1 200 | 10.09.09 | 13.03.08 | 11.40% | -0.48 | 11.21 | -- | 2.00 |
| Содружество | 2 500 | 22.10.09 | -- | 10.45% | 0.12 | -- | 10.80 | 2.00 |
| Черкизово | 2 000 | 31.05.11 | 02.06.09 | 8.85% | -0.16 | 9.45 | -- | 1.98 |
| МОИТК | 3 000 | 26.09.09 | -- | 9.00% | -0.02 | -- | 9.27 | 1.90 |
| АМТЕЛ1 | 1 200 | 15.11.07 | -- | 8.00% | -1.05 | -- | 9.72 | 1.90 |
| Мелькомбинат | 1 000 | 26.02.09 | 10.09.07 | 11.50% | 0.00 | 12.11 | -- | 1.88 |
| МартаФ-2 | 1 000 | 06.12.09 | 07.06.07 | 11.75% | -0.14 | 14.00 | -- | 1.68 |
| РусАлф-3 | 6 000 | 21.09.08 | -- | 7.20% | 0.05 | -- | 7.25 | 1.62 |
| Автомир | 1 000 | 01.09.09 | 04.09.07 | 11.66% | 0.15 | 12.19 | -- | 1.60 |
| СНХЗ-Финанс | 1 000 | 29.09.09 | 02.10.07 | 10.70% | -0.40 | 10.64 | -- | 1.60 |
| ЕПК | 1 000 | 02.10.08 | 04.10.07 | 9.35% | -0.27 | 10.59 | -- | 1.50 |
| Синергия | 1 000 | 22.04.09 | 24.10.07 | 10.70% | -0.73 | 13.18 | -- | 1.28 |
| ГТ-ТЭЦ-3 | 1 500 | 18.04.08 | -- | 10.45% | 0.16 | -- | 10.50 | 1.25 |
| АИЖК-7 | 4 000 | 15.07.16 | -- | 7.68% | -0.20 | -- | 7.93 | 1.25 |
| ПромТрактор | 1 500 | 03.07.08 | 12.07.07 | 9.75% | -0.70 | 10.62 | -- | 1.21 |
| ИскЦемент-2 | 500 | 05.11.08 | 07.11.07 | 12.50% | 0.38 | 12.38 | -- | 1.14 |
| Восток-Сервис | 1 500 | 10.09.09 | 13.03.08 | 10.99% | -0.01 | 11.73 | -- | 1.04 |
| Миракс-1 | 1 000 | 19.08.08 | -- | 11.50% | -0.05 | -- | 10.56 | 1.04 |
| СалаватСтекло | 750 | 25.03.08 | -- | 11.60% | -0.24 | -- | 9.19 | 1.03 |
| АЛПИ-Инвест | 1 500 | 21.08.09 | 24.08.07 | 10.99% | 0.00 | 11.50 | -- | 1.01 |
| МИА-3 | 1 500 | 23.02.12 | 30.08.07 | 9.40% | 0.00 | 8.73 | -- | 1.01 |
| ТатТелеком | 600 | 06.05.07 | -- | 11.75% | -0.51 | -- | 9.14 | 1.01 |
| ТМК-3 | 5 000 | 15.02.11 | 19.02.08 | 7.95% | 0.05 | 7.71 | -- | 1.01 |
| АИЖК КО-2 | 1 000 | 23.08.11 | -- | 9.00% | 0.13 | -- | 9.03 | 1.01 |
| Мотовил 3-ды | 1 500 | 22.01.09 | 26.07.07 | 10.00% | -0.01 | 9.65 | -- | 1.00 |
| ВолжАбр3 | 300 | 15.03.07 | -- | 10.95% | -0.33 | -- | 9.48 | 1.00 |
| НЭФИС | 400 | 22.04.07 | -- | 10.50% | 0.01 | -- | 10.60 | 1.00 |
| КБ Кедр-2 | 1 000 | 15.09.09 | 18.03.08 | 11.15% | 0.00 | 11.62 | -- | 1.00 |

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Российские еврооблигации начали год снижением котировок, реагируя на нисходящее движение цен КО США. Выходящие с начала года данные по экономике США свидетельствуют о стабидлизации на рынке труда и демонстрируют неплохие показатели экономического роста. Наблюдающееся, благодаря необычайно теплой зиме, снижение нефтяных котировок, по прогнозам благоприятно отразятся как на экономике, так и на инфляционных показателях.

Как следствие, ожидания понижения ставки ФРС в I квартале снизились практически до нуля (с почти 100%-ной отметки в начале декабря). Более того, большинство инвесторов не рассчитывают на понижение ставки в первом полугдии и ставят под сомнение вероятность такого события в целом в текущем году.

В то же время, на фоне ожиданий понижения ключевой процентной ставки в конце прошлого года наблюдалось заметное снижение доходностей КО США. В частности, 10-летний выпуск торговался по доходности ниже 4,5% годовых при текущей ставке ФРС 5,25% годовых. В случае формирования устойчивых ожиданий сохранения ставки на текущем уровне, данный уровень доходности является неприемлемо низким. В результате, в первой половине января начался уверенный рост доходностей КО США (10-летний выпуск достиг к концу недели 4,73% годовых).

Российские еврооблигации, чей спред к КО США к концу прошлого года сузился до уровня ниже 100 б.п., оказались очень чувствительны к динамике американского долга. Дополнительное давление на суверенный сектор внешнего долга оказало решение JPMorgan понизить рекомендации по суверенным инструментам РФ до нейтрального уровня. В результате за первую рабочую неделю российские бумаги потеряли в цене 0,6-0,9%, однако спред суверенного бенчмарка Россия-30 остался стабильным – на уровне чуть выше 100 б.п.

Наши ожидания

Текущая неделя будет богата событиями. Прежде всего, инвесторы ожидают данных по инфляции и промпроизводству в США (в среду-четверг), которые помогут определить дальнейший тренд. Подтверждение наличия промышленного роста на фоне отсутствия угрозы со стороны инфляционного давления станут факторами, поддерживающими вероятность сохранения ставки ФРС на неизменном уровне и окажут дальнейший негативный эффект на долговые рынки.

Илл. 8. Основные события на мировом рынке долга

| Дата | Страна | Событие |
|-----------|--------|---|
| 15 января | США | Выходной в США: Martin Luter King Day |
| 16 января | США | Индекс деловых условий в производственном секторе Нью-Йорка |
| | Япония | Промышленное производство |
| | | Сальдо текущих операций |
| 17 января | США | Индекс цен производителей за декабрь (прогноз +0,5%) |
| | | «Бежевая» книга ФРС |
| | | Промышленное производство в декабре ((прогноз +0,1%) |
| | ЕС | Индекс потребительских цен |
| 18 января | США | Индекс потребительских цен за декабрь (прогноз +0,4%) |
| | | Число строящихся жилых домов |
| | Япония | Решение по процентной ставке |

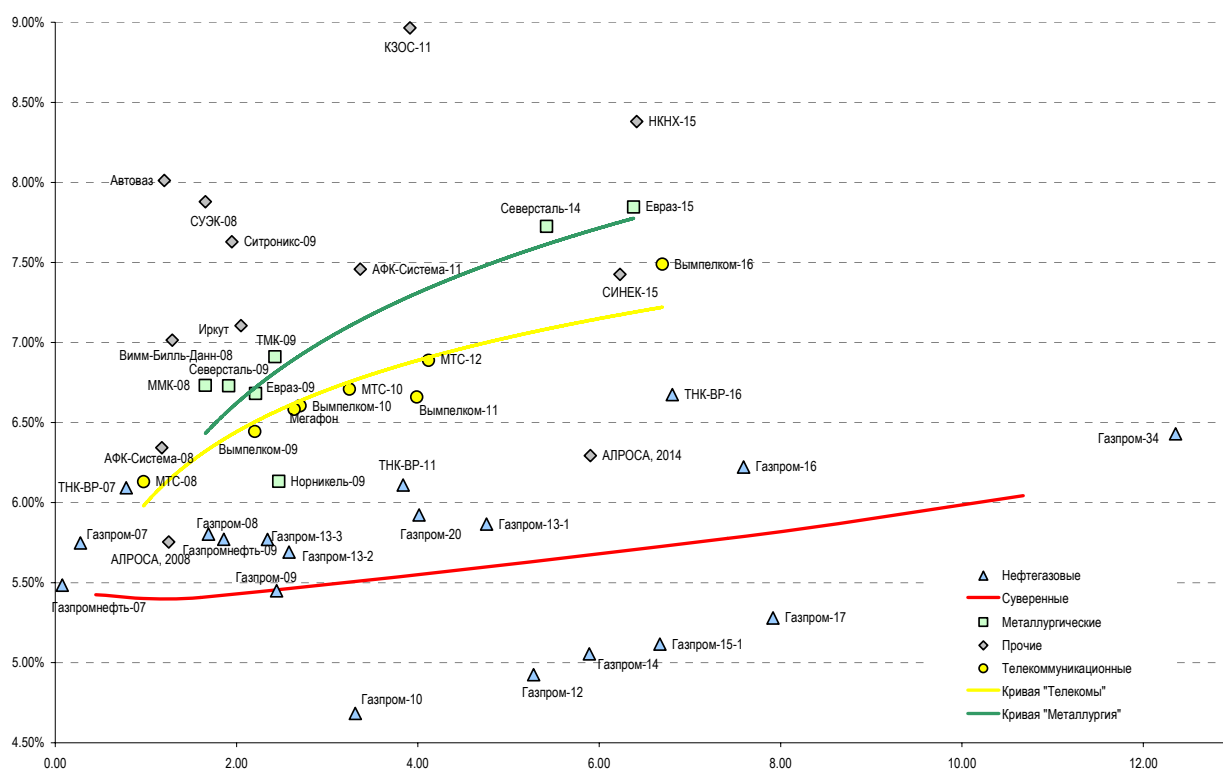
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 9. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к оферте/погашению | Текущая доходность | Сред по дюрации | Изм. Спреда | М. Дюрация | Объем выпуска, млн | Валюта |
|----------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|-------------------------------|--------------------|-----------------|-------------|------------|--------------------|--------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-07 | 26.06.07 | 0.45 | 06.26.07 | 10.00% | 102.0 | -0.12% | 5.43% | 9.81% | 55 | 1.6 | 0.44 | 2 400 | USD |
| Россия-10 | 31.03.10 | 1.61 | 03.31.07 | 8.25% | 104.5 | -0.14% | 5.41% | 7.90% | 53 | -2.3 | 2.76 | 2 152 | USD |
| Россия-18 | 24.07.18 | 7.35 | 01.24.07 | 11.00% | 144.0 | -0.58% | 5.73% | 7.64% | 95 | -4.5 | 7.14 | 3 467 | USD |
| Россия-28 | 24.06.28 | 10.67 | 06.24.07 | 12.75% | 180.0 | -0.87% | 6.04% | 7.08% | 127 | -3.7 | 10.36 | 2 500 | USD |
| Россия-30 | 31.03.30 | 7.41 | 03.31.07 | 5.00% | 112.2 | -0.79% | 5.78% | 4.46% | 100 | -0.5 | 12.88 | 20 310 | USD |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-7 | 14.11.07 | 0.82 | 05.14.07 | 3.00% | 97.8 | -0.00% | 5.74% | 3.07% | 0 | 0.0 | 0.80 | 661 | USD |
| Минфин-8 | 14.05.08 | 0.83 | 05.14.07 | 3.00% | 96.6 | -0.04% | 7.26% | 3.10% | 238 | 5.4 | 1.21 | 2 837 | USD |
| Минфин-11 | 14.05.11 | 4.03 | 05.14.07 | 3.00% | 90.3 | -0.23% | 5.58% | 3.32% | 81 | -4.0 | 3.81 | 1 750 | USD |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.11 | 4.19 | 10.12.07 | 6.45% | 107.1 | -0.07% | 4.73% | 6.02% | -- | -- | 4.00 | 374 | EUR |
| Москва-16 | 20.10.16 | 7.85 | 10.20.07 | 5.06% | 99.4 | -0.18% | 5.14% | 5.09% | -- | -- | 7.46 | 407 | EUR |

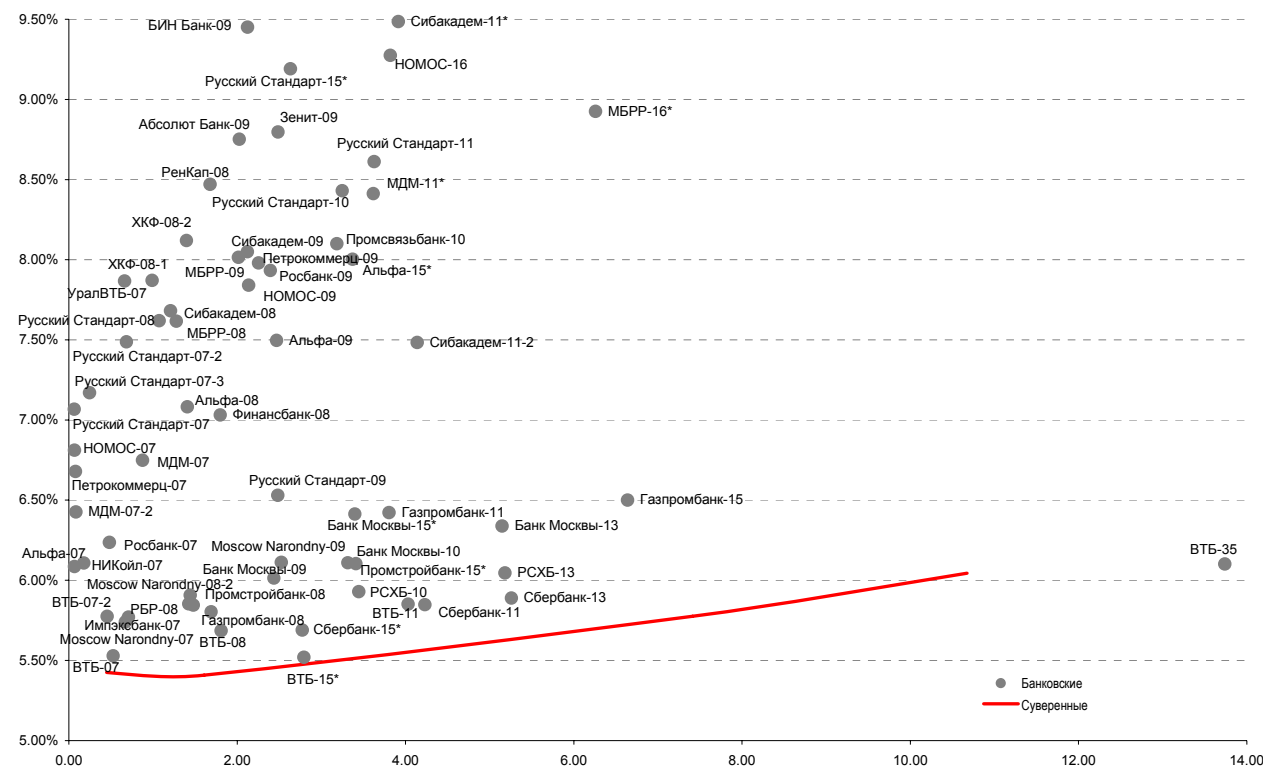
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 10. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к офферте/погашению | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | М. Дюрация | Об. Выпу |
|-------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------------------------------|--------------------|------------------|-------------|------------|----------|
| Банковские | | | | | | | | | | | | |
| Абсолют Банк-09 | 07.04.09 | 2.03 | 04.07.07 | 8.75% | 100.0 | -0.29% | 8.75% | 8.75% | 387 | 5.8 | 334 | |
| Альфа-07 | 09.02.07 | 0.07 | 02.09.07 | 7.75% | 100.1 | -0.01% | 6.09% | 7.74% | 121 | -20.6 | 66 | |
| Альфа-08 | 02.07.08 | 1.41 | 07.02.07 | 7.75% | 100.9 | -0.02% | 7.08% | 7.68% | 220 | -7.9 | 167 | |
| Альфа-09 | 10.10.09 | 2.47 | 04.10.07 | 7.88% | 100.9 | -0.09% | 7.50% | 7.80% | 269 | -7.2 | 209 | |
| Альфа-15* | 09.12.15 | 3.37 | 06.09.07 | 8.63% | 102.0 | -0.43% | 8.00% | 8.45% | 324 | 1.9 | 259 | |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 2.44 | 03.28.07 | 8.00% | 104.9 | -0.25% | 6.01% | 7.63% | 120 | -1.7 | 61 | |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 3.41 | 05.26.07 | 7.38% | 104.3 | -0.28% | 6.10% | 7.07% | 134 | -3.0 | 70 | |
| Банк Москвы-13 | 13.05.13 | 5.15 | 05.13.07 | 7.34% | 105.1 | -0.37% | 6.34% | 6.98% | 158 | -2.8 | 61 | |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15 | 3.40 | 05.25.07 | 7.50% | 103.7 | -0.30% | 6.41% | 7.24% | 165 | -2.2 | 101 | |
| БИН Банк-09 | 18.05.09 | 2.13 | 05.18.07 | 9.50% | 100.1 | 0.04% | 9.45% | 9.49% | 457 | -10.5 | 404 | |
| ВТБ-07 | 30.07.07 | 0.53 | 01.30.07 | 8.28% | 101.5 | 0.00% | 5.53% | 8.16% | 65 | -16.7 | 10 | |
| ВТБ-07-2 | 21.09.07 | 0.67 | 03.21.07 | 6.12% | 100.2 | 0.02% | 5.74% | 6.10% | 86 | -12.2 | 31 | |
| ВТБ-08 | 11.12.08 | 1.81 | 06.11.07 | 6.88% | 102.1 | -0.06% | 5.69% | 6.73% | 81 | -6.3 | 28 | |
| ВТБ-11 | 12.10.11 | 4.03 | 04.12.07 | 7.50% | 106.7 | -0.33% | 5.85% | 7.03% | 109 | -3.0 | 44 | |
| ВТБ-15* | 04.02.15 | 2.79 | 02.04.07 | 6.32% | 102.2 | -0.13% | 5.52% | 6.18% | 71 | -6.4 | 11 | |
| ВТБ-16 | 15.02.16 | 7.42 | 02.15.07 | 4.25% | 98.2 | -0.09% | 4.49% | 4.33% | -29 | -10.7 | -- | |
| ВТБ-35 | 30.06.35 | 13.74 | 06.30.07 | 6.25% | 102.0 | -0.34% | 6.10% | 6.13% | 124 | -9.2 | 6 | |
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 1.69 | 04.30.07 | 7.25% | 102.4 | -0.04% | 5.80% | 7.08% | 92 | -7.3 | 40 | |
| Газпромбанк-11 | 15.06.11 | 3.81 | 06.15.07 | 7.97% | 105.9 | -0.02% | 6.42% | 7.53% | 166 | -10.9 | 101 | |
| Газпромбанк-15 | 23.09.15 | 6.64 | 03.23.07 | 6.50% | 100.0 | -0.50% | 6.50% | 6.50% | 173 | -3.9 | 77 | |
| Зенит-09 | 27.10.09 | 2.49 | 04.27.07 | 8.75% | 99.9 | -0.24% | 8.80% | 8.76% | 399 | -1.1 | 339 | |
| Импэксбанк-07 | 29.06.07 | 0.46 | 06.29.07 | 9.00% | 101.4 | 0.01% | 5.77% | 8.87% | 89 | -22.2 | 35 | |
| МБРР-08 | 03.03.08 | 1.07 | 03.03.07 | 8.63% | 101.1 | -0.08% | 7.62% | 8.53% | 274 | -1.9 | 221 | |
| МБРР-09 | 29.06.09 | 2.26 | 06.29.07 | 8.80% | 101.8 | 0.20% | 7.98% | 8.65% | 310 | -18.1 | 257 | |
| МБРР-16* | 10.03.16 | 6.26 | 03.10.07 | 8.88% | 99.7 | -0.09% | 8.93% | 8.90% | 416 | -10.0 | 320 | |
| МДМ-07 | 07.12.07 | 0.88 | 06.07.07 | 7.50% | 100.6 | 0.02% | 6.75% | 7.45% | 187 | -12.2 | 132 | |
| МДМ-07-2 | 15.02.07 | 0.08 | 02.15.07 | 6.80% | 100.0 | 0.02% | 6.43% | 6.80% | 155 | -28.5 | 100 | |
| МДМ-11* | 21.07.11 | 3.62 | 01.21.07 | 9.75% | 104.9 | 0.12% | 8.41% | 9.29% | 365 | -14.5 | 300 | |



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

| | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|----------|-------|----------|--------|-------|--------|-------|--------|-----|-------|-----|
| Moscow Narondny-07 | 05.10.07 | 0.71 | 04.05.07 | 7.16% | 101.0 | -0.02% | 5.77% | 7.09% | 89 | -9.2 | 34 |
| Moscow Narondny-08-1 | 07.01.08 | 0.97 | 07.07.07 | 5.07% | 100.7 | -0.00% | 4.37% | 5.03% | -- | -- | -- |
| Moscow Narondny-08-2 | 30.06.08 | 1.43 | 06.30.07 | 4.38% | 98.0 | -0.03% | 5.85% | 4.47% | 97 | -5.1 | 44 |
| Moscow Narondny-09 | 06.10.09 | 2.53 | 04.06.07 | 6.16% | 100.1 | -0.00% | 6.11% | 6.15% | 130 | -10.8 | 70 |
| НИКойл-07 | 19.03.07 | 0.18 | 03.19.07 | 9.00% | 100.5 | 0.03% | 6.11% | 8.96% | 123 | -45.5 | 68 |
| НОМОС-07 | 13.02.07 | 0.08 | 02.13.07 | 9.13% | 100.2 | -0.18% | 6.68% | 9.11% | 180 | 140.1 | 125 |
| НОМОС-09 | 12.05.09 | 2.14 | 05.12.07 | 8.25% | 100.8 | -0.19% | 7.84% | 8.18% | 296 | 0.5 | 243 |
| НОМОС-16 | 20.10.16 | 3.82 | 04.20.07 | 9.75% | 101.8 | -0.33% | 9.27% | 9.58% | 451 | -2.2 | 387 |
| Петрокоммерц-07 | 09.02.07 | 0.07 | 02.09.07 | 9.00% | 100.1 | -0.12% | 6.81% | 8.99% | 193 | 95.6 | 139 |
| Петрокоммерц-09 | 27.03.09 | 2.01 | 03.27.07 | 8.00% | 100.0 | -0.14% | 8.01% | 8.00% | 313 | -1.4 | 261 |
| Промсвязьбанк-10 | 04.10.10 | 3.19 | 04.04.07 | 8.75% | 102.0 | -0.27% | 8.10% | 8.58% | 333 | -2.5 | 269 |
| Промстройбанк-08 | 29.07.08 | 1.44 | 01.29.07 | 6.88% | 101.4 | -0.16% | 5.91% | 6.78% | 103 | 1.4 | 50 |
| Промстройбанк-15* | 29.09.15 | 3.32 | 03.29.07 | 6.20% | 100.3 | -0.28% | 6.11% | 6.18% | 134 | -2.2 | 70 |
| РБР-08 | 11.08.08 | 1.48 | 02.11.07 | 6.50% | 101.0 | -0.14% | 5.84% | 6.44% | 96 | 0.2 | 44 |
| РенКап-08 | 31.10.08 | 1.68 | 04.30.07 | 8.00% | 99.2 | -0.07% | 8.47% | 8.06% | 359 | -4.0 | 306 |
| Росбанк-07 | 09.07.07 | 0.48 | 07.09.07 | 7.63% | 100.6 | -0.03% | 6.24% | 7.58% | 136 | -8.1 | 81 |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 2.39 | 03.24.07 | 9.75% | 104.4 | -0.19% | 7.93% | 9.34% | 312 | -3.7 | 252 |
| РСХБ-10 | 29.11.10 | 3.45 | 05.29.07 | 6.88% | 103.2 | -0.30% | 5.93% | 6.66% | 116 | -2.2 | 52 |
| РСХБ-13 | 16.05.13 | 5.18 | 05.16.07 | 7.18% | 105.9 | -0.37% | 6.05% | 6.78% | 128 | -3.0 | 32 |
| Русский Стандарт-07 | 14.04.07 | 0.25 | 04.14.07 | 8.75% | 100.3 | -0.03% | 7.17% | 8.72% | 229 | -5.6 | 174 |
| Русский Стандарт-07-2 | 28.09.07 | 0.68 | 03.28.07 | 7.80% | 100.2 | -0.05% | 7.49% | 7.78% | 261 | -1.7 | 206 |
| Русский Стандарт-07-3 | 08.02.07 | 0.06 | 02.08.07 | 6.72% | 100.0 | -0.05% | 7.07% | 6.72% | 219 | 61.3 | 164 |
| Русский Стандарт-08 | 21.04.08 | 1.21 | 04.21.07 | 8.13% | 100.5 | -0.14% | 7.68% | 8.08% | 280 | 2.4 | 227 |
| Русский Стандарт-09 | 16.09.09 | 2.48 | 09.16.07 | 6.83% | 100.7 | 0.04% | 6.53% | 6.78% | 172 | -12.6 | -- |
| Русский Стандарт-10 | 07.10.10 | 3.25 | 04.07.07 | 7.50% | 97.1 | -0.27% | 8.43% | 7.73% | 366 | -2.0 | 302 |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 3.63 | 05.05.07 | 8.63% | 100.0 | -0.19% | 8.61% | 8.62% | 385 | -5.5 | 320 |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.15 | 2.63 | 06.16.07 | 8.88% | 99.2 | -0.31% | 9.19% | 8.95% | 438 | 1.3 | 378 |
| Сбербанк-11 | 14.11.11 | 4.23 | 05.14.07 | 5.93% | 100.3 | -0.55% | 5.85% | 5.91% | 109 | 3.2 | 44 |
| Сбербанк-13 | 15.05.13 | 5.26 | 05.15.07 | 6.48% | 103.1 | -0.45% | 5.89% | 6.29% | 112 | -3.0 | 16 |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 2.77 | 02.11.07 | 6.23% | 101.5 | -0.23% | 5.69% | 6.14% | 88 | -2.8 | 28 |
| Сивакадем-08 | 19.05.08 | 1.28 | 05.19.07 | 9.75% | 102.7 | 0.02% | 7.62% | 9.50% | 274 | -12.6 | 221 |
| Сивакадем-09 | 12.05.09 | 2.12 | 05.12.07 | 9.00% | 102.0 | -0.24% | 8.05% | 8.83% | 317 | 2.3 | 264 |
| Сивакадем-11* | 30.12.11 | 3.92 | 06.30.07 | 12.00% | 109.8 | -0.28% | 9.49% | 10.93% | 472 | -4.1 | 408 |
| Сивакадем-11-2 | 16.11.11 | 4.14 | 11.16.07 | 8.30% | 103.2 | -0.18% | 7.48% | 8.04% | 272 | -5.7 | 208 |
| УралВТБ-07 | 21.09.07 | 0.66 | 03.21.07 | 9.00% | 100.7 | 0.06% | 7.87% | 8.94% | 299 | 0.0 | 244 |
| Финансбанк-08 | 12.12.08 | 1.80 | 06.12.07 | 7.90% | 101.5 | 0.01% | 7.03% | 7.78% | 215 | -9.9 | 162 |
| ХКФ-08-1 | 04.02.08 | 0.99 | 02.04.07 | 9.13% | 101.2 | 0.12% | 7.87% | 9.01% | 299 | -21.7 | 245 |
| ХКФ-08-2 | 30.06.08 | 1.40 | 06.30.07 | 8.63% | 100.7 | 0.11% | 8.12% | 8.57% | 324 | -17.2 | 271 |
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | |
| Газпром-07 | 25.04.07 | 0.28 | 04.25.07 | 9.13% | 100.9 | -0.09% | 5.75% | 9.04% | 87 | 2.9 | 32 |
| Газпром-08 | 30.10.08 | 1.69 | 04.30.07 | 7.25% | 102.4 | -0.04% | 5.80% | 7.08% | 92 | -7.3 | 40 |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 2.44 | 04.21.07 | 10.50% | 112.8 | -0.18% | 5.45% | 9.31% | 64 | -6.2 | 4 |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 3.31 | 09.27.07 | 7.80% | 110.3 | -0.26% | 4.68% | 7.07% | -8 | -4.0 | -- |
| Газпром-12 | 09.12.12 | 5.28 | 12.09.07 | 4.56% | 98.2 | -0.48% | 4.93% | 4.65% | 16 | -2.0 | -- |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 4.76 | 03.01.07 | 9.63% | 119.1 | -0.22% | 5.87% | 8.08% | 110 | -6.2 | 14 |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 2.58 | 01.22.07 | 4.51% | 97.0 | -0.19% | 5.69% | 4.64% | 88 | -2.6 | 28 |
| Газпром-13-3 | 22.07.13 | 2.34 | 01.22.07 | 5.63% | 99.7 | -0.25% | 5.77% | 5.64% | 96 | 0.4 | 36 |
| Газпром-14 | 25.02.14 | 5.89 | 02.25.07 | 5.03% | 99.8 | -0.53% | 5.05% | 5.04% | 29 | -2.6 | -- |
| Газпром-15-1 | 01.06.15 | 6.67 | 06.01.07 | 5.88% | 105.0 | -0.34% | 5.12% | 5.59% | 35 | -6.6 | -- |
| Газпром-16 | 22.11.16 | 7.59 | 11.22.07 | 6.21% | 99.9 | -0.78% | 6.22% | 6.22% | 145 | -1.1 | 45 |
| Газпром-17 | 22.03.17 | 7.92 | 03.22.07 | 5.14% | 98.9 | -0.51% | 5.28% | 5.19% | 50 | -5.3 | -- |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 4.01 | 02.01.07 | 7.20% | 105.1 | -0.39% | 5.92% | 6.85% | 116 | -1.1 | 52 |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 12.36 | 04.28.07 | 8.63% | 128.1 | -0.37% | 6.43% | 6.74% | 157 | -8.8 | 39 |
| Газпромнефть-07 | 13.02.07 | 0.08 | 02.13.07 | 11.50% | 100.4 | -0.07% | 5.48% | 11.45% | 60 | -35.4 | 6 |
| Газпромнефть-09 | 15.01.09 | 1.86 | 07.15.07 | 10.75% | 109.3 | -0.15% | 5.77% | 9.84% | 89 | -3.7 | 36 |
| ТНК-ВР-07 | 06.11.07 | 0.78 | 05.06.07 | 11.00% | 103.8 | -0.18% | 6.09% | 10.60% | 121 | 4.4 | 67 |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.11 | 3.84 | 01.18.07 | 6.88% | 103.0 | -0.47% | 6.11% | 6.68% | 134 | 1.2 | 70 |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.16 | 6.81 | 01.18.07 | 7.50% | 105.7 | -0.98% | 6.67% | 7.09% | 191 | 2.8 | 95 |
| Металлургические | | | | | | | | | | | |
| Евраз-09 | 03.08.09 | 2.21 | 02.03.07 | 10.88% | 109.7 | -0.12% | 6.68% | 9.92% | 180 | -5.6 | 127 |
| Евраз-15 | 10.11.15 | 6.38 | 05.10.07 | 8.25% | 102.5 | -0.79% | 7.85% | 8.05% | 308 | 1.0 | 212 |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 1.91 | 02.24.07 | 8.63% | 103.7 | -0.22% | 6.73% | 8.32% | 185 | 1.4 | 132 |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 5.42 | 04.19.07 | 9.25% | 108.3 | -0.58% | 7.73% | 8.54% | 296 | -0.9 | 200 |
| ТМК-09 | 29.09.09 | 2.42 | 03.29.07 | 8.50% | 103.8 | 0.09% | 6.91% | 8.19% | 210 | -15.2 | 150 |
| ММК-08 | 21.10.08 | 1.66 | 04.21.07 | 8.00% | 102.1 | -0.18% | 6.73% | 7.84% | 185 | 1.5 | 132 |
| Норникель-09 | 30.09.09 | 2.47 | 03.31.07 | 7.13% | 102.4 | -0.49% | 6.13% | 6.96% | 132 | 8.5 | 73 |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | |
| МТС-08 | 30.01.08 | 0.97 | 01.30.07 | 9.75% | 103.6 | -0.14% | 6.13% | 9.41% | 125 | 0.5 | 70 |
| МТС-10 | 14.10.10 | 3.24 | 04.14.07 | 8.38% | 105.4 | -0.33% | 6.71% | 7.94% | 194 | -1.3 | 130 |
| МТС-12 | 28.01.12 | 4.12 | 01.28.07 | 8.00% | 104.7 | -0.38% | 6.89% | 7.64% | 213 | -1.1 | 148 |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 2.20 | 06.16.07 | 10.00% | 107.8 | -0.22% | 6.44% | 9.27% | 156 | -0.7 | 104 |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 2.70 | 02.11.07 | 8.00% | 103.8 | -0.27% | 6.60% | 7.71% | 179 | -1.3 | 120 |



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

| | | | | | | | | | | | |
|--------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|-------|-----|-------|-----|
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 3.99 | 04.22.07 | 8.38% | 106.9 | -0.03% | 6.66% | 7.83% | 189 | -10.5 | 125 |
| Вымпелком-16 | 23.05.16 | 6.70 | 05.23.07 | 8.25% | 105.0 | -0.13% | 7.49% | 7.85% | 272 | -9.7 | 176 |
| Мегафон | 10.12.09 | 2.63 | 06.10.07 | 8.00% | 103.7 | -0.30% | 6.58% | 7.72% | 177 | 0.0 | 118 |
| Прочие | | | | | | | | | | | |
| Автоваз | 20.04.08 | 1.20 | 04.20.07 | 8.50% | 100.6 | -0.13% | 8.01% | 8.45% | 313 | 2.0 | 260 |
| АФК-Система-08 | 14.04.08 | 1.18 | 04.14.07 | 10.25% | 104.6 | -0.05% | 6.34% | 9.80% | 146 | -9.5 | 94 |
| АФК-Система-11 | 28.01.11 | 3.36 | 01.28.07 | 8.88% | 104.9 | -0.31% | 7.46% | 8.46% | 269 | -2.1 | 205 |
| АПРОСА, 2008 | 06.05.08 | 1.25 | 05.06.07 | 8.13% | 102.9 | -0.10% | 5.75% | 7.89% | 87 | -3.3 | 35 |
| АПРОСА, 2014 | 17.11.14 | 5.90 | 05.17.07 | 8.88% | 115.8 | -0.60% | 6.29% | 7.67% | 153 | -1.7 | 57 |
| Иркут | 10.04.09 | 2.05 | 04.10.07 | 8.25% | 102.3 | 0.25% | 7.11% | 8.06% | 223 | -21.7 | 170 |
| КЗОС-11 | 30.10.11 | 3.91 | 04.30.07 | 9.25% | 101.1 | 0.03% | 8.96% | 9.15% | 420 | -11.8 | 356 |
| НКНХ-15 | 22.12.15 | 6.41 | 06.22.07 | 8.50% | 100.7 | -0.50% | 8.38% | 8.44% | 361 | -3.6 | 265 |
| СИНЕК-15 | 03.08.15 | 6.23 | 02.03.07 | 7.70% | 101.7 | -0.37% | 7.43% | 7.57% | 266 | -5.6 | 170 |
| Ситроникс-09 | 02.03.09 | 1.95 | 03.02.07 | 7.88% | 100.5 | 0.60% | 7.63% | 7.84% | 275 | -39.5 | 222 |
| СУЭК-08 | 24.10.08 | 1.66 | 04.24.07 | 8.63% | 101.2 | -0.25% | 7.88% | 8.52% | 300 | 6.4 | 247 |
| Вимм-Билль-Данн-08 | 21.05.08 | 1.29 | 05.21.07 | 8.50% | 101.9 | 0.13% | 7.01% | 8.34% | 213 | -20.2 | 161 |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Мировые валютные облигации

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Цена | Изм. за неделю | Доход к погашению | | Ставка купона | Рейтинг по S&P |
|-------------------|----------------|--------------|-------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|----------------|
| | | | | | Текущая доход-ть | Доход к погашению | | |
| U.S. Treasury 2y | 11/30/2008 | 1.9 | 99.8 | -0.10% | 4.73% | 4.62% | 4.625 | |
| U.S. Treasury 10y | 11/15/2016 | 8.0 | 100.3 | -0.51% | 4.59% | 4.64% | 4.625 | |
| U.S. Treasury 30y | 2/15/2036 | 16.0 | 96.6 | -1.42% | 4.71% | 4.35% | 4.5 | |
| Brazil-10 | 4/15/2010 | 2.8 | 120.9 | 0.00% | 5.13% | 14.51% | 12 | BB |
| Brazil-30 | 3/6/2030 | 10.7 | 166.7 | 0.25% | 6.60% | 20.42% | 12.25 | BB |
| Brazil-40 | 8/17/2040 | 6.0 | 133.3 | -0.04% | 8.10% | 14.67% | 11 | BB |
| Colombia-10 | 7/9/2010 | 3.0 | 115.3 | -0.05% | 5.73% | 12.11% | 10.5 | BB |
| Colombia-33 | 1/28/2033 | 11.3 | 142.5 | 0.08% | 6.87% | 14.79% | 10.375 | BB |
| Mexico-10 | 2/1/2010 | 2.7 | 113.6 | -0.19% | 5.14% | 11.22% | 9.875 | BBB |
| Mexico-26 | 5/15/2026 | 10.3 | 162.9 | -0.12% | 6.01% | 18.74% | 11.5 | BBB |
| Philippines-10 | | 2.8 | 112.8 | -0.08% | 5.55% | 11.14% | 9.875 | BB- |
| Philippines-25 | 3/16/2025 | 9.7 | 142.7 | -0.26% | 6.59% | 15.16% | 10.625 | BB- |
| Russia-10 | 3/31/2010 | 2.9 | 104.9 | -0.03% | 6.58% | 8.66% | 8.25 | BBB+ |
| Russia-30 | 3/31/2030 | 7.4 | 113.7 | -0.11% | 5.61% | 5.68% | 5 | BBB+ |
| Turkey-13 | 1/14/2013 | 4.6 | 123.4 | 0.52% | 6.36% | 13.58% | 11 | BB- |
| Turkey-30 | 1/15/2030 | 10.4 | 155.2 | 0.83% | 7.04% | 18.43% | 11.875 | BB- |
| Turkey-34 | 2/14/2034 | 11.8 | 110.1 | 1.19% | 7.19% | 8.80% | 8 | BB- |
| Ukraine-07 | 3/15/2007 | 0.2 | 101.4 | -0.09% | 4.10% | 10.14% | 10 | BB- |
| Ukraine-13 | 6/11/2013 | 5.3 | 108.2 | 0.03% | 6.13% | 8.28% | 7.65 | BB- |
| IBM Corporation | 6/15/2013 | 5.3 | 112.5 | 0.00% | 5.20% | 8.44% | 7.5 | A+ |
| IBM Corporation | 11/1/2019 | 8.6 | 126.4 | 0.00% | 5.48% | 10.59% | 8.375 | A+ |
| Ford Motor Corp | 10/1/2008 | 1.7 | 99.8 | -0.50% | 7.39% | 7.23% | 7.25 | CCC+ |
| Ford Motor Corp | 7/16/2031 | 9.5 | 75.8 | -2.18% | 10.13% | 5.65% | 7.45 | CCC+ |
| General Motors | 7/3/2013 | 5.2 | 96.9 | -0.90% | 7.88% | 7.03% | 7.25 | B- |
| General Motors | 5/1/2028 | 10.4 | 80.8 | -1.52% | 8.76% | 5.45% | 6.75 | B- |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

| | |
|--|--|
| Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью | Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403 |
| Директор по работе на долговом рынке капитала | Александр Кузнецов (7 495) 788-0302 |
| Вице-президент по работе на долговом рынке капитала | Ольга Гороховская (7 495) 786-4877 |
| Торговые операции | Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 |
| | Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 |
| | Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408 |
| Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию | Олег Артеменко (7 495) 785-7405 |
| Управление производных инструментов | Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844 |
| Управление валютно-финансовых операций | Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497 |
| Аналитический отдел | Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613 |
| Рублевые облигации, новости Еврооблигации | Екатерина Леонова (7 495) 785-9678 |
| Адрес | Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078 |

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.